

## 分布式光伏融资新玩法：互联网众筹



当开发商们为缺乏资金建设小型光伏项目而发愁时，一些企业开始尝试互联网金融领域的众筹模式。在这种模式下，企业通过互联网平台面向普通投资者发起实物融资租赁，投资者可以出资购买太阳能电池板，再委托平台将其出租给开发商使用。

“尽管鼓励发展分布式光伏的政策不断出台，但小项目风险比较大，在融资上仍受冷遇。”光伏项目开发商江山控股的执行董事刘文平说。

分布式光伏是指建设在厂房、民居、商业楼宇屋顶或附近场地，以自发自用、余电上网输送至其他区域的方式运行的光伏发电设施。目前中国光伏发电市场仍以大型光伏电站为主。据国联证券研究所的报告，截至2015年，大型光伏电站装机容量占据全部光伏项目的84%，分布式光伏仅占16%。该机构新能源光伏行业分析师马宝德说，融资困难是分布式光伏发展缓慢的重要原因。

分布式光伏项目投资回报周期较长。在8月的阿波罗光伏高峰论坛上，光伏逆变器制造商固德威的总经理黄敏透露，浙江省一个装机量为700kW的屋顶光伏项目，投资成本在人民币560万元左右，按年均发电60万度测算，该项目发电所得电费加上国家0.42元/度电的补贴、浙江省0.1元/度电的补贴，每年可收回人民币100万元左右。顺利的情况下，该项目回收全部成本需要5-6年。然而，各类补贴往往无法即时到位，“一般拖欠一年半到两年，会严重影响现金流，无法覆盖本息。”江山控股的刘文平说，“银行认为这是比较大的风险。”

“银行首先要看项目的盈利水平，大银行往往对民营小企业经营的分布式光伏项目不放心，”国家发改委能源研究所副所长、国家可再生能源中心主任王仲颖表示，“在这方面，互联网金融的形式可能会起到一些作用。”

此前，江山控股打算融资在内蒙古建设一座装机容量为10GW的分布式光伏电站，但大型银行对此兴趣不大。今年6月，刘文平从SPI集团(SolarPowerInc)旗下的能源互联网平台绿能宝上获得了10亿元的融资租赁额度，启动首个融资项目，为内蒙古这家电站筹集到了资金。这实际上相当于刘文平租用了投资者在绿能宝上以1000元/块的价格所购买的太阳能电池板，再将电池板的发电收益以租金形式返还给绿能宝和投资者。目前，绿能宝平台上通过众筹方式融资的产品共有143款。据SPI集团向美国证监会提交的季度财报，这些产品在1-6月共获个人投资28782美元。

根据安永会计师事务所的数据，2014年到2017年，中国的光伏投资预计将达到人民币7370亿元，其中将有超过70%用于包括分布式在内的中小型光伏项目。国联证券预测，到2025年分布式与集中式光伏电站将达到1:1的比例。

“我要做的是能源领域的Uber，把闲置的社会资金和闲置的屋顶光照资源结合起来，提升能源利用效率。”SPI集团董事长彭小峰说。目前，在绿能宝上参与投资的人数在160万左右，有90%以上是35岁以下的年轻人。根据投资锁定期限的不同，这些投资者可从绿能宝上获取年化收益率在6%-11%的利息回报，利息来源则是开发商向绿能宝缴纳的太阳能电池板租金。在8月19日绿能宝新推出的产品中，这部分利息被允许直接支付投资者所在家庭的电费。

不过，这种模式能否取得长期成功还取决于对项目建设风险的控制。王仲颖认为，众筹平台仍然需要面对分布式光伏的高风险问题，包括项目选址、余电并网情况等。绿能宝的做法是依赖SPI集团旗下的另一家负责项目落地运营工作的公司新维智能。“银行不能贷款的原因就是没有太阳能专家，没办法评判还没开始做的项目的风险，这需要熟悉光伏产业上下游的专家来做。”彭小峰说，新维智能将负责分布式光伏项目进驻绿能宝前的风险评估工作。

此外，众筹形式需要在资金超过锁定期后及时向投资者返还本金，出于资金安全性考虑，对项目收益率保障要求较高。爱康富罗纳融资租赁以开展大型光伏电站融资为主要业务，其产品副总监陈宇飞认为，分布式光伏项目在补贴延后之外还存在一些特殊的风险，这对于众筹形式而言充满挑战。由于太阳能电池板通常安装在屋顶上，而设备产权与房屋产权、房屋使用权三者相互独立又有所交叉，“一旦屋顶发生漏水或其他问题，扯皮现象是非常严重的”，陈宇飞说。三者权限不清在收取电费时也将造成困难，这都不利于分布式光伏项目收回成本。在国联证券新能源光伏行业分析师虞栋看来，“再融资服务离不开运维、评级与保险服务的支持，对于一般的运营商来说，短期内复制这种模式比较困难。”

这种模式还面临着高利率的挑战。据彭博社报道，分布式光伏项目开发商需要向绿能宝支付6%到10.6%的利息，而中国人民银行目前的基准利率为5%(上限至5年的抵押贷款)。王仲颖认为，大部分项目开发商难以负担超过6%的利息，“除非项目资源特别好，补贴也能及时到位，那样还有可能付得起这么高的利息，否则项目开发商不可能实现盈利。”

目前，分布式光伏众筹融资形式仍处于起步阶段，对整体市场影响力有限。“融资难问题不是靠一两个互联网平台做众筹就可以解决的，只能在下一步的金融体制改革中寻找解决办法，比如大型银行在贷款政策上放宽一些。”王仲颖说。撰文/文亿编辑/张娅、冯艳彬

总之以实物租赁形式从普通投资者手中筹集资金，将成为分布式光伏项目开发商的融资新出路。

原文地址：<http://www.china-nengyuan.com/news/82936.html>